

## Новосибирская область

## Краткий отчет

(перевод с английского языка)

## Рейтинги

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| В иностранной валюте  |         |
| Долгосрочный рейтинг  | BB+     |
| Краткосрочный рейтинг | B       |
| В национальной валюте |         |
| Долгосрочный рейтинг  | BB+     |
| По национальной шкале |         |
| Долгосрочный рейтинг  | AA(rus) |

## Прогноз

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте  | Стабильный |
| Долгосрочный рейтинг в национальной валюте | Стабильный |
| Национальный долгосрочный рейтинг          | Стабильный |

## Показатели исполнения бюджета

## Новосибирская область

|                                                                                      | 31.12.12 | 31.12.11 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Операционные доходы (млн. руб.)                                                      | 89 061,9 | 77 728,8 |
| Прямой риск (млн. руб.)                                                              | 11 323,9 | 6 271,3  |
| Операционный баланс/операционные доходы (%)                                          | 14,62    | 14,38    |
| Обслуживание долга/текущие доходы (%)                                                | 1,04     | 2,42     |
| Прямой риск/текущий баланс (лет)                                                     | 0,9      | 0,6      |
| Операционный баланс/проц. расходов (х)                                               | 42,48    | 76,62    |
| Капрасходы/всего расходов (%)                                                        | 26,7     | 22,29    |
| Профицит (дефицит) до движения долга/всего доходов (не вкл. новые заимствования) (%) | -4,31    | -0,28    |
| Текущий баланс/капрасходы (%)                                                        | 45,59    | 56,46    |

## Материалы по теме

«Институциональная среда российских регионов» (Institutional Framework for Russian Subnationals), апрель 2012 г.

«Финансовые коэффициенты в анализе сектора международных региональных финансов: пояснение» (Interpreting the Financial Ratios in International Public Finance Reports), июль 2010 г.

## Аналитики

Виктория Семерханова  
+7 495 956 9965  
victoria.semerkhanova@fitchratings.com

Константин Англичанов  
+7 495 956 9994  
konstantin.anglichanov@fitchratings.com

## Ключевые рейтинговые факторы

**Подтверждение рейтингов:** Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги Новосибирской области на уровне «BB+» 29 апреля 2013 г. Подтверждение рейтингов отражает хорошие операционные показатели региона, его низкий, хотя и растущий, прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch), несущественные условные обязательства и высокую способность самостоятельно финансировать капитальные расходы. Рейтинги также учитывают хорошие экономические показатели и краткосрочный характер прямого долга региона.

**Хорошие операционные показатели:** Fitch ожидает поддержание хороших операционных показателей Новосибирской области с операционной маржой около 15% в 2013-2015 гг. Этому будет способствовать дальнейшее расширение региональной базы налогообложения. В 2012 г. операционный баланс составлял 14,6% операционных доходов, демонстрируя сохраняющуюся стабильность бюджетных показателей у области. По прогнозам агентства, Новосибирская область будет иметь умеренный дефицит в 2013-2014 гг., обусловленный высокими капитальными расходами.

**Область в состоянии поддерживать более высокие капитальные расходы:** Fitch ожидает, что регион будет поддерживать высокий уровень капитальных расходов и сильную способность по их самостоятельному финансированию в среднесрочной перспективе. Капитальные расходы у региона в 2012 г. составляли 27% всех расходов. Текущий баланс Новосибирской области покрывал 45,6% капитальных расходов в 2012 г., отражая высокую способность региона самостоятельно финансировать свои капитальные расходы. Капитальные трансферты из федерального бюджета финансировали еще 39% капитальных расходов, а остальная часть покрывалась новыми заимствованиями.

**Низкий, но растущий долг:** Fitch прогнозирует поддержание низкой задолженности у региона в среднесрочной перспективе. В 2012 г. прямой риск составлял 12,7% текущих доходов и будет близким к этому уровню в 2013-2015 гг. Почти половина прямого риска представлена субсидируемыми кредитами из федерального бюджета, а остальная часть приходится на долю краткосрочных банковских кредитов. Новосибирская область планирует выпустить внутренние облигации на сумму 3 млрд. руб. в 2013 г. со сроком погашения до пяти лет, что будет способствовать удлинению профиля погашения долга.

**Незначительные условные обязательства:** условные обязательства региона ограничены 0,6 млрд. руб. предоставленных гарантий, в то время как компании расширенного госсектора не имели долга на начало 2013 г. Согласно закону о бюджете регион может предоставить новые гарантии на сумму до 0,5 млрд. руб. в 2013 г. В то же время, даже с учетом этой суммы, условные обязательства будут составлять лишь 1% от прогнозируемых операционных доходов.

**Диверсифицированная и растущая экономика:** экономика Новосибирской области хорошо диверсифицирована по секторам и большому числу компаний. В 2012 г. валовый региональный продукт («ВРП») увеличился на 4,1%, что опережало средний рост в стране в 3,7%. Правительство Новосибирской области ожидает, что экономика будет расти в среднем на 5%-6% в 2013-2015 гг. на фоне увеличения внутреннего спроса и роста транзитных и логистических услуг благодаря выгодному расположению региона.

**Факторы, которые могут влиять на рейтинги в будущем**

**Поддержание хороших бюджетных показателей:** поддержание хороших бюджетных показателей с операционной маржой около 15% в сочетании с сохранением умеренного уровня долга обусловило бы позитивное рейтинговое действие.

**Ухудшение показателей долга:** ухудшение показателя обеспеченности долга (прямой риск к текущему балансу) до уровня выше среднего срока погашения долга ввиду более слабых операционных показателей или роста задолженности оказало бы негативное давление на рейтинги.

## Приложение А

## Новосибирская область

| млн. руб.                                                                      | 2008            | 2009            | 2010             | 2011             | 2012             |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Налоги                                                                         | 47 398,2        | 44 037,0        | 54 766,8         | 63 781,7         | 74 900,2         |
| Трансферты полученные                                                          | 12 887,8        | 16 565,2        | 12 967,8         | 13 035,4         | 12 623,4         |
| Сборы, штрафы и др. операционные доходы                                        | 2 494,3         | 2 236,6         | 599,2            | 911,7            | 1 538,3          |
| <b>Операционные доходы</b>                                                     | <b>62 780,3</b> | <b>62 838,8</b> | <b>68 333,8</b>  | <b>77 728,8</b>  | <b>89 061,9</b>  |
| Операционные расходы                                                           | -54 105,3       | -56 475,7       | -57 881,8        | -66 550,0        | -76 040,9        |
| <b>Операционный баланс</b>                                                     | <b>8 675,0</b>  | <b>6 363,1</b>  | <b>10 452,0</b>  | <b>11 178,8</b>  | <b>13 021,0</b>  |
| Финансовые доходы                                                              | 15,6            | 25,4            | 31,2             | 50,5             | 65,7             |
| Процентные расходы                                                             | -350,2          | -242,7          | -225,1           | -145,9           | -306,5           |
| <b>Текущий баланс</b>                                                          | <b>8 340,4</b>  | <b>6 145,8</b>  | <b>10 258,1</b>  | <b>11 083,4</b>  | <b>12 780,2</b>  |
| Капитальные доходы                                                             | 5 196,6         | 2 373,9         | 8 047,5          | 8 303,6          | 10 939,0         |
| Капитальные расходы                                                            | -8 839,8        | -10 369,9       | -19 686,5        | -19 630,6        | -28 033,6        |
| <i>Капитальный баланс</i>                                                      | <i>-3 643,2</i> | <i>-7 996,0</i> | <i>-11 639,0</i> | <i>-11 327,0</i> | <i>-17 094,6</i> |
| <b>Профицит (дефицит) до движения долга</b>                                    | <b>4 697,2</b>  | <b>-1 850,2</b> | <b>-1 380,9</b>  | <b>-243,6</b>    | <b>-4 314,4</b>  |
| Новые заимствования                                                            | 1 819,3         | 1 468,6         | 3 042,7          | 3 500,0          | 5 671,2          |
| Погашение долга                                                                | -3 924,4        | -1 850,0        | -1 400,0         | -1 740,0         | -618,6           |
| <i>Движение чистого долга</i>                                                  | <i>-2 105,1</i> | <i>-381,4</i>   | <i>1 642,7</i>   | <i>1 760,0</i>   | <i>5 052,6</i>   |
| <b>Общий финансовый результат</b>                                              | <b>2 592,1</b>  | <b>-2 231,6</b> | <b>261,8</b>     | <b>1 516,4</b>   | <b>738,2</b>     |
| <b>Долг</b>                                                                    |                 |                 |                  |                  |                  |
| Краткосрочный                                                                  | 0,0             | 900,0           | 1 790,0          | 350,0            | 5 700,0          |
| Долгосрочный                                                                   | 3 251,2         | 1 400,0         | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| <b>Прямой долг</b>                                                             | <b>3 251,2</b>  | <b>2 300,0</b>  | <b>1 790,0</b>   | <b>350,0</b>     | <b>5 700,0</b>   |
| + Прочая задолженность по классификации Fitch – предварительное финансирование | 0,0             | 568,0           | 2 721,3          | 5 921,3          | 5 623,9          |
| <b>Прямой риск</b>                                                             | <b>3 251,2</b>  | <b>2 868,0</b>  | <b>4 511,3</b>   | <b>6 271,3</b>   | <b>11 323,9</b>  |
| - Денежные средства, ликвидные депозиты и фонд погашения задолженности         | 3 883,1         | 1 651,4         | 1 913,2          | 3 429,8          | 4 168,1          |
| <b>Чистый прямой риск</b>                                                      | <b>-631,9</b>   | <b>1 216,6</b>  | <b>2 598,1</b>   | <b>2 841,5</b>   | <b>7 155,8</b>   |
| Гарантии и прочие условные обязательства                                       | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 530,0            | 630,0            |
| Чистый непрямой долг (долг предприятий госсектора, без учета гарантий)         | 65,7            | 71,4            | 26,7             | 14,4             | 0,0              |
| <b>Чистый общий риск</b>                                                       | <b>-566,2</b>   | <b>1 288,0</b>  | <b>2 624,8</b>   | <b>3 385,9</b>   | <b>7 785,8</b>   |
| <b>Прямой долг: справка</b>                                                    |                 |                 |                  |                  |                  |
| % долга в иностранной валюте                                                   | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| % ценных бумаг                                                                 | 100,0           | 60,9            | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| % долга с фиксированной процентной ставкой                                     | 100,0           | 100,0           | 100,0            | 100,0            | 100,0            |

Источник: эмитент и расчеты Fitch

## Методологии

«Критерии присвоения рейтингов  
государственным эмитентам, получающим  
налоговые поступления» (Tax-Supported  
Rating Criteria), август 2012 г.

«Присвоение рейтингов местным и  
региональным органам власти (за  
пределами США)» (International Local and  
Regional Governments Rating Criteria: Outside  
the United States), апрель 2013 г.

## Приложение В

## Новосибирская область

|                                                                     | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012    |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Сравнительные показатели исполнения бюджета</b>                  |        |        |        |        |         |
| Операционный баланс/операционные доходы (%)                         | 13,82  | 10,13  | 15,3   | 14,38  | 14,62   |
| Текущий баланс/текущие доходы <sup>a</sup> (%)                      | 13,28  | 9,78   | 15     | 14,25  | 14,34   |
| Профицит (дефицит) до движения долга/всего доходов <sup>b</sup> (%) | 6,91   | -2,84  | -1,81  | -0,28  | -4,31   |
| Общий финансовый результат/всего доходов (%)                        | 3,81   | -3,42  | 0,34   | 1,76   | 0,74    |
| Прирост операционных доходов (изм. за год в %)                      | н.д.   | 0,09   | 8,74   | 13,75  | 14,58   |
| Прирост операционных расходов (изм. за год в %)                     | н.д.   | 4,38   | 2,49   | 14,98  | 14,26   |
| Прирост текущего баланса (изм. за год в %)                          | н.д.   | -26,31 | 66,91  | 8,05   | 15,31   |
| <b>Сравнительные показатели долга</b>                               |        |        |        |        |         |
| Рост прямого долга (изм. за год в %)                                | н.д.   | -29,26 | -22,17 | -80,45 | 1528,57 |
| Процентные расходы/операционные доходы (%)                          | 0,56   | 0,39   | 0,33   | 0,19   | 0,34    |
| Операционный баланс/процентные расходы (х)                          | 24,77  | 26,22  | 46,43  | 76,62  | 42,48   |
| Обслуживание прямого долга/текущие доходы (%)                       | 6,81   | 3,33   | 2,38   | 2,42   | 1,04    |
| Обслуживание прямого долга/операционный баланс (%)                  | 49,27  | 32,89  | 15,55  | 16,87  | 7,1     |
| Прямой долг/текущие доходы (%)                                      | 5,18   | 3,66   | 2,62   | 0,45   | 6,4     |
| Прямой риск/текущие доходы (%)                                      | 5,18   | 4,56   | 6,6    | 8,06   | 12,71   |
| Прямой долг/текущий баланс (лет)                                    | 0,39   | 0,37   | 0,17   | 0,03   | 0,45    |
| Общий чистый риск/текущие доходы (%)                                | -0,9   | 2,05   | 3,84   | 4,35   | 8,74    |
| Прямой риск/текущий баланс (лет)                                    | 0,39   | 0,47   | 0,44   | 0,57   | 0,89    |
| Прямой долг/ВРП (%)                                                 | 0,71   | 0,54   | 0,37   | 0,06   | 0,83    |
| Прямой долг на душу населения (руб.)                                | 1 232  | 868    | 675    | 131    | 2 103   |
| <b>Сравнительные показатели доходов</b>                             |        |        |        |        |         |
| Операционные доходы/операционные доходы по бюджету (%)              | 109,13 | 79,57  | н.д.   | н.д.   | н.д.    |
| Налоговые доходы/операционные доходы (%)                            | 75,5   | 70,08  | 80,15  | 82,06  | 84,1    |
| Изменяемые налоговые доходы/всего налоговых доходов (%)             | -      | -      | -      | -      | -       |
| Текущие трансферты полученные/операционные доходы (%)               | 20,53  | 26,36  | 18,98  | 16,77  | 14,17   |
| Операционные доходы/всего доходов <sup>b</sup> (%)                  | 92,33  | 96,32  | 89,43  | 90,3   | 89      |
| Всего доходов <sup>b</sup> на душу населения (руб.)                 | 25 755 | 24 618 | 28 802 | 32 181 | 36 925  |
| <b>Сравнительные показатели расходов</b>                            |        |        |        |        |         |
| Операционные расходы/операционные расходы по бюджету (%)            | 99,54  | 89,04  | н.д.   | н.д.   | н.д.    |
| Оплата труда/операционные расходы (%)                               | 14,35  | 13,93  | 12,65  | 11,18  | 4,35    |
| Текущие трансферты предоставленные/операционные расходы (%)         | 75,26  | 76,77  | 80,56  | 77,28  | 88,61   |
| Капитальные расходы/капитальные расходы по бюджету (%)              | 396,19 | 130,52 | н.д.   | н.д.   | н.д.    |
| Капитальные расходы/всего расходов (%)                              | 13,15  | 15,04  | 24,86  | 22,29  | 26,7    |
| Капитальные расходы/ВРП (%)                                         | 1,92   | 2,45   | 4,11   | 3,51   | 4,08    |
| Всего расходов на душу населения (руб.)                             | 25 462 | 26 014 | 29 851 | 32 922 | 38 745  |
| <b>Финансирование капитальных расходов</b>                          |        |        |        |        |         |
| Текущий баланс/капитальные расходы (%)                              | 94,35  | 59,27  | 52,11  | 56,46  | 45,59   |
| Капитальные доходы/капитальные расходы (%)                          | 58,79  | 22,89  | 40,88  | 42,3   | 39,02   |
| Движение чистого долга/капитальные расходы (%)                      | -23,81 | -3,68  | 8,34   | 8,97   | 18,02   |

<sup>a</sup> – включая финансовые доходы<sup>b</sup> – не включая новые заимствования

н.д. = нет данных

Источник: эмитент и расчеты Fitch

Приложение С

Новосибирская область

Сравнение с сопоставимыми эмитентами

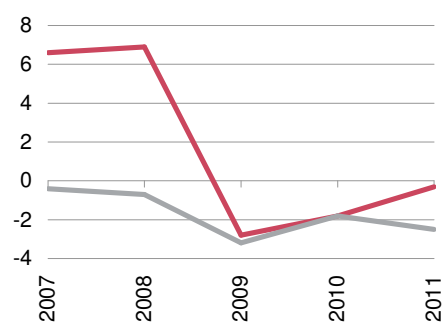
Операционный баланс

% от операционных доходов



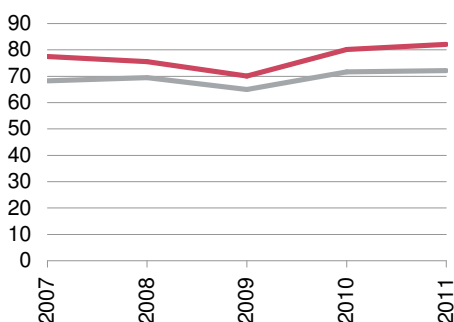
Профицит (дефицит)

% от всех доходов



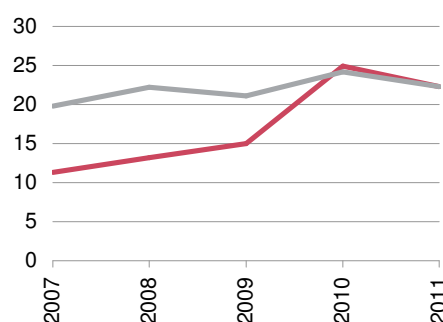
Налоги

% от операционных доходов



Капитальные расходы

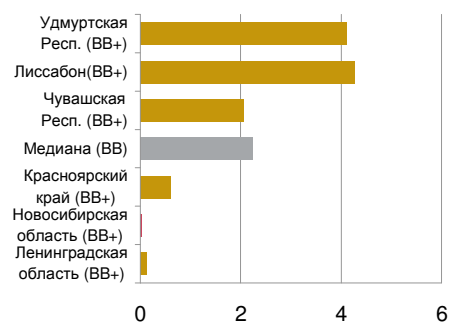
% от всех расходов



— Новосибирская область

— Медиана для сопоставимых эмитентов с рейтингом «BB+»

Долг к текущему балансу (лет)  
2011



Обслуживание долга к операцион. балансу (%) 2011



Указанные выше рейтинги запрошены эмитентом или от лица эмитента, поэтому Fitch получило вознаграждение за данные рейтинги.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ.

© 2013 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings, Ltd. и дочерние компании. One State Street Plaza, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ обследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch и никакое физическое лицо или группа лиц не несут исключительной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держат» какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.